

Februar

København, den 1. marts 2006

Dansk PMI udarbejdes af Dansk
Indkøbs- og Logistik Forum.
For yderligere information:

Kasper Künzel, DILF
33 21 16 66, kk@dilf.dk
www.dilf.dk

- På trods af den voldsomme krise i Mellemøsten fortsætter dansk industri fremgangen. Indekset for Dansk PMI viste for 25. måned i træk fremgang i den danske industrisektor og registrerede en værdi på 61,3. Dette er en stigning på 5,1 indekspoint fra januars værdi på 56,2 (red.). På trods af boykotten af danske produkter fortsatte mængden af nye ordrer med at stige for de danske industrivirksomheder. Underindekset for nye ordrer trak det overordnede indeks fremad og nåede et tre måneders højdepunkt med en værdi på 64,4.
- Den store ordrefremgang fik også underindekset for produktion til at nå den højeste værdi siden oktober sidste år. Underindekset steg til 66,6, en flot fremgang fra januar måneds værdi på 58,6 (red.). Underindekset har vist flot fremgang i produktionen siden april sidste år, idet det ikke har ligget under en værdi på 55 siden da.
- Februar måned fortsatte med at vise flot fremgang for den danske industribeskæftigelse. Underindekset for beskæftigelse steg for anden måned i træk og har nu i ti måneder været over den neutrale grænse på 50. Indekset nåede i februar op på 60,8, hvilket er den højeste værdi siden oktober sidste år.
- Underindekset for leverandørers leveringstid fortsatte i februar måned med at befinde sig over den neutrale grænse på 50, og med en stigning på 0,9 indekspoint nåede det i februar op på 54,8. Som det eneste indeks befandt underindekset for lager af indkøbte produkter sig under grænsen på 50 og indikerer dermed lagerreduktioner hos de danske industrivirksomheder.

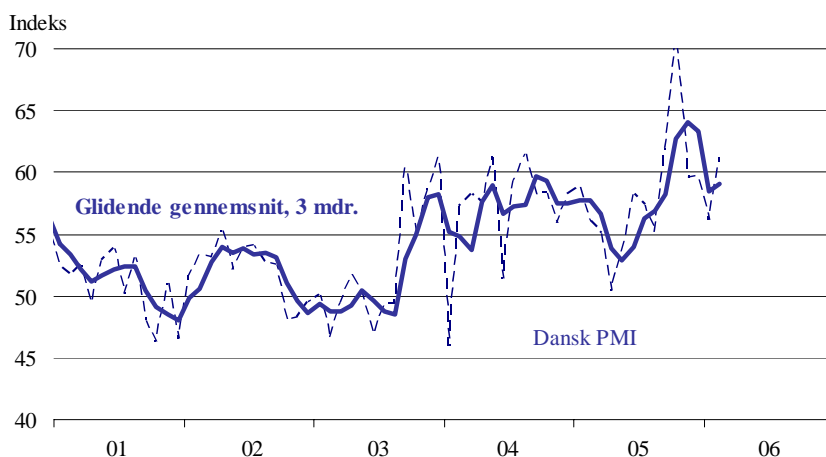
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	jan-06	feb-06
Dansk PMI.....	56,2	61,3
=0,30*Nye ordrer.....	60,4	64,4
+0,25*Produktion.....	58,6	66,6
+0,20*Beskæftigelse.....	58,4	60,8
+0,15*Leveringstid.....	53,9	54,8
+0,10*Lager.....	45,6	47,7

Indeksene er beregnet, så man får et indeks mellem 0 – 100 (halvdelen af de neutrale i % plus de positive i %). Er indekset over 50, indikerer det ekspansion i økonomien.

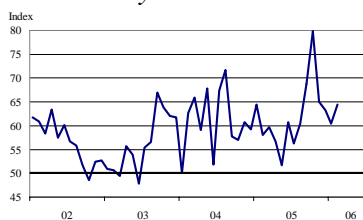
Næste offentliggørelse:
Mandag den 3. april 2006

Flot aktivitetsniveau på trods af krise

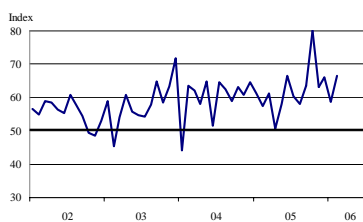


Dansk PMI offentliggøres hver måned af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF). Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILFs medlemmer), som repræsenterer mindst 10 % af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere kendt som DILFs industribarometer i ikke-sæsonkorrigeret form. Dansk PMI er baseret på samme metode som PMI-indeksene i andre lande, herunder for eksempel det amerikanske PMI fra ISM og Euroland PMI. Eftertryk er tilladt ved tydelig kildeangivelse

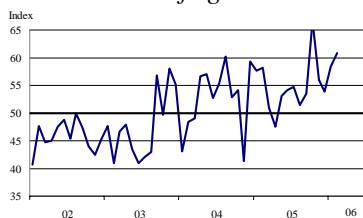
Nye ordrer



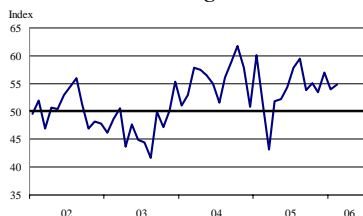
Produktion



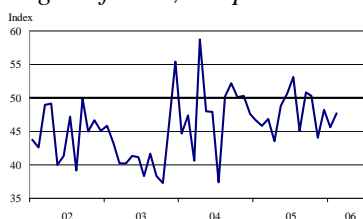
Beskæftigelse



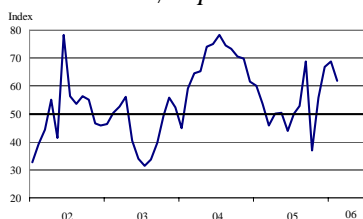
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Nye ordrer, produktion og beskæftigelse trækker PMI frem

Underindekset for nye ordrer steg fortsat i februar måned. Indekset steg fra 60,4 (red.) i januar til 64,4 i februar. Krisen i mellemøsten har dermed ikke fået en betydelig indvirkning på mængden af nye ordrer, som de danske virksomheder modtog i februar. Indekset har nu ikke været under den neutrale grænse på 50 i 33 måneder og ikke under 60 i de seneste 7 måneder. Dette peger i retning af et solidt grundlag for fortsat fremgang for dansk industri i de kommende måneder.

Den seneste periodes vækst i ordretilgangen for de danske industrivirksomheder har smittet af på underindekset for produktion. Underindekset steg med 8 indekspoint i februar til 66,6 fra 58,6 (red.) i januar. Dette er den højest registrerede værdi siden oktober 2005, hvor indekset nåede op på 80,1 (red.). Underindekset har været over den neutrale grænse i 25 måneder. Så længe de danske virksomheder fortsætter med at modtage store mængder af nye ordrer, er der intet, der peger i retning af en afmatning for den danske industriproduktion.

Den danske industribeskæftigelse fortsætter med at nyde godt af det meget høje aktivitetsniveau i industrien. Underindekset for beskæftigelse har siden april 2005 indikeret en fremgang i industribeskæftigelsen, og i februar nåede indekset op på 60,8, en stigning på 2,4 indekspoint siden januar. Mange virksomheder påpeger dog, at den stigende beskæftigelse primært består af vikariater, som nemt kan opsiges, skulle mængden af nye ordrer falde i den kommende periode.

Februar måned bød på længere leveringstider til de danske industrivirksomheder. Underindekset for leverandørers leveringstid steg fra 53,9 (red.) i januar til 54,8 i februar. Indekset har siden september 2005 ligget stabilt omkring en indeksværdi på 55, og det er ikke siden marts 2005, at indekset har indikeret faldende leveringstider i industrien.

En indeksværdi på over 50 anses for at være et tegn på fremgang i industrien, idet øgede leveringstider anses som et udtryk for stigende aktivitet hos leverandørerne.

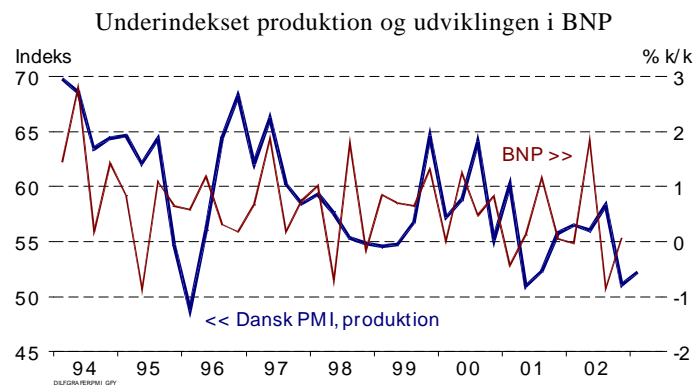
Danske industrivirksomheder fortsatte i februar måned med at tømme ud i deres lagre af indkøbte produkter. Underindekset steg fra 45,6 (red.) i januar til 47,7 i februar og indikerer dermed kun en marginal lagerreduktion. Mange virksomheder tilskriver lagerreduktionen bedre lagerstyring, grundet implementeringen af lean, samt at VMI (vendor managed inventory) er ved at vinde større indpas i de danske industrivirksomheder. Sidste gang de danske industrivirksomheder opbyggede deres lagre var i oktober 2005, hvor indekset kun netop kom over den neutrale grænse på 50.

Olie, aluminium og kobber var i februar måned med til at holde underindekset for indkøbspriser over en indeksværdi på 60. Indekset faldt fra 68,9 (red.) i januar til 61,9 i februar. Underindekset har de seneste tre måneder ligget over en indeksværdi på 60 og indikerer dermed et højt inflationsniveau for den danske industri. Underindekset for indkøbspriser har ikke nogen indflydelse på udarbejdelsen af det overordnede indeks for Dansk PMI.

Hvad er Dansk PMI?

Dansk PMI er ikke en decideret forventningsindikator, men er derimod baseret på besvarelsen af spørgsmål omkring virksomheders faktiske aktivitet. Dermed adskiller Dansk PMI sig fra for eksempel industriens konjunkturbarometer fra Danmarks Statistik, som omfatter virksomhedernes vurdering af både faktiske forhold og deres forventninger til den nærmeste fremtid. Dansk PMI indeholder kun en slags produktionsforventninger i form af underindekset for nye ordrer.

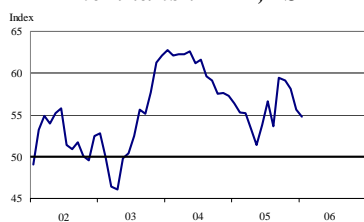
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen lige nu, mens konjunkturbarometeret i højere grad vil være ledende for industriens produktion i næste måned. Det gør dog ikke Dansk PMI til en dårligere indikator, idet de fleste statistikker offentliggøres med en vis forsinkelse. Tværtimod vil Dansk PMI være mindre udsat for kraftige fald som følge af for eksempel usikkerhed på grund af faldende aktiekurser. Et sådant kraftigt fald giver sig ikke altid udslag i et fald i den realøkonomiske aktivitet.



Underindekset for produktion i Dansk PMI kan vise sig at være en udmærket indikator for, hvordan den samlede økonomiske aktivitet i Danmark udvikler sig. Ovenstående figur illustrerer sammenhængen mellem underindekset produktion i Dansk PMI og kvartalsstigningstakten i den samlede økonomiske aktivitet (BNP). Dansk PMI er i sig selv en ændringsvariabel (virksomhederne spørges om situationen i den nuværende måned i forhold til den seneste måned), hvilket betyder, at der eksisterer en sammenhæng mellem niveauet for indekset og ændringen i BNP.

Udenlandske industribarometre

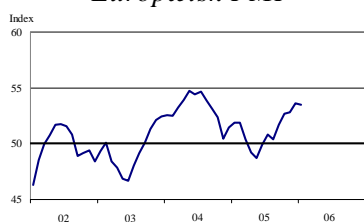
Amerikansk PMI, ISM



Indekset for den amerikanske industriaktivitet (populært kaldet ISM) fortsatte i januar måned med at indikere fremgang i den amerikanske industri. Indekset faldt dog fortsat i januar til 54,8 fra decembers værdi på 55,6 (red.). Underindeksene for nye ordrer, produktion og beskæftigelse faldt fortsat i januar, idet de hhv. faldt 1,1, 1,2 og 2,3 indekspoint. Dog faldt ingen af disse underindeks til under den neutrale grænse på 50. Underindekset for indkøbspriser fortsatte med at indikere en høj inflation for den amerikanske industri, idet indekset steg to indekspoint til 65,0.

For yderligere oplysninger om Amerikansk PMI se [DILFs hjemmeside](#)

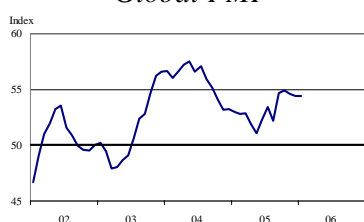
Europæisk PMI



Indekset for Europæisk PMI fortsatte for syvende måned i træk med at indikere vækst i den europæiske industrisektor. Indekset faldt marginalt fra 53,6 i december til 53,5 i januar. Underindekset for produktion steg til den højeste værdi siden juli 2004 og blev især drevet af flotte fremgange fra den tyske industri. Underindekset for nye ordrer faldt marginalt i januar men ligger stadig et flot stykke over gennemsnitsværdierne registreret i løbet af 2005. Efter at være steget i december faldt underindekset for beskæftigelse i januar, især drevet af den franske industribeskæftigelse, som oplevede det voldsomste fald i beskæftigelsen siden september 2003.

For yderligere oplysninger om Europæisk PMI se [DILFs hjemmeside](#)

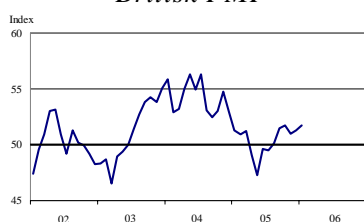
Global PMI



Årets første måned bød på en uændret situation for den globale industrisektor. Indekset for Global PMI, et indeks udarbejdet af JP Morgan og NTC Economics, forblev uændret på 54,4 i januar. Både underindeksene for nye ordrer og produktion faldt marginalt i januar måned, hvilket således indikerer stadigt flotte vækstrater. I eurozonen var det især Tyskland, som oplevede flotte stigninger i produktionen, hvilket modvirkede de mere skuffende resultater fra den britiske og franske industri. Underindekset for global industribeskæftigelse fortsatte for ottende måned med at indikere flere job i industrien, især drevet af øget beskæftigelse i Japan, USA og Østeuropa.

For yderligere oplysninger om Global PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Britisk PMI



Britisk PMI indikerer i januar måned en pæn men moderat fremgang for den britiske industrisektor. Indekset steg til 51,7 i januar fra 51,3 (red.) i december. Underindekset for produktion steg marginalt i januar og indikerer således en stadig fremgang i produktionen. Succesfuld markedsføring og salgsmålinger var med til, at underindekset for nye ordrer steg for ottende måned i træk. På trods af stigninger i underindekset for nye ordrer og produktion var inflationen stadig så høj, at de britiske virksomheder så sig nødsaget til at spare på arbejdskraften. Dermed viste underindekset for beskæftigelse et fald for tiende måned i træk.

For yderligere oplysninger om Britisk PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	dec-04	jan-05	feb-05	mar-05	apr-05	maj-05	jun-05	jul-05	aug-05	sep-05	okt-05	nov-05	dec-05	jan-06	feb-06
Dansk PMI.....	58,2	59,0	56,0	55,1	50,4	53,3	58,2	57,4	55,2	62,0	70,8	59,5	59,7	56,2	61,3
Nye ordrer.....	59,2	64,4	58,0	59,7	56,7	51,6	60,7	56,2	60,4	68,7	79,9	65,0	63,3	60,4	64,4
Produktion.....	64,7	61,2	57,5	61,3	50,7	58,1	66,6	60,4	58,1	63,5	80,1	63,1	66,1	58,6	66,6
Beskæftigelse.....	59,3	57,7	58,2	50,9	47,5	53,1	54,1	54,8	51,4	53,5	66,6	56,0	53,8	58,4	60,8
Leverandørers leveringstid.....	50,8	60,1	51,4	43,2	51,8	52,2	54,3	57,8	59,5	53,8	55,1	53,4	57,0	53,9	54,8
Lager af indkøbte produkter.....	47,6	46,7	45,8	46,9	43,5	48,9	50,6	53,1	45,1	50,8	50,3	44,1	48,2	45,6	47,7
Indkøbspriser.....	61,6	60,2	53,7	46,0	50,2	50,3	43,9	50,1	52,8	68,7	37,0	55,8	66,7	68,9	61,9
Indkøbt mængde.....	58,3	55,7	52,0	55,9	51,4	50,6	59,7	61,2	58,1	67,0	81,9	56,5	64,2	62,4	62,8
Lager af slutprodukter.....	40,6	46,2	46,6	47,0	37,8	49,7	48,9	51,6	40,3	43,7	40,4	40,9	49,0	47,3	52,2